BIRLING CAPITAL ADVISORS, LLC

# Disruptalidades©

# 5 Temas, 5 Predicciones & 5 Observaciones para 2024

9 de noviembre de 2023

## En Ruta hacia el 2024

Casi terminamos el 2023 y nos adentraremos al 2024, enfrentándonos a un entorno macroeconómico y de inversión radicalmente diferente, más complejo y en un año electoral.

Birling Capital ha seleccionado cuatro temas clave que tendrán implicaciones significativas para las empresas mundiales y locales dentro de un panorama de constante evolución de la economía y los mercados financieros; 2023 ha sido un año de retos, sorpresas y ajustes.

De cara a 2024, es esencial hacer balance de los principales temas, predicciones y con observaciones que marcarán el rumbo de la economía mundial. El mundo ha navegado por aguas turbulentas, desde las secuelas de la pandemia hasta los conflictos geopolíticos y las cambiantes dinámicas económicas. Profundizaremos en nuestra proyección de que logrará un aterrizaje suave del crecimiento mundial, la resistencia del mercado laboral, la fantasmagoría del lugar de trabajo y los cambios sísmicos en el sector inmobiliario comercial. Estos son los temas críticos que exigen nuestra atención a medida que nos adentramos en el próximo capítulo del desarrollo y el crecimiento económico. Exploremos lo que nos espera en este fascinante viaje de perspicacia económica y pensamiento creativo.

### Tema 1: Aterrizaje suave: La proyección de crecimiento mundial es de 3% para 2023 y de 2.9% para 2024.

Una economía mundial flexible y fuerte ha continuado su recuperación tras las penurias de la pandemia, los efectos de la alta inflación, la subida de las tasas de interés, la guerra de Rusia contra Ucrania; la poderosa economía China se enfrenta a una "Japonización", a una crisis bancaria de confianza y, más recientemente, a la guerra entre Israel y Hamás; decir que el mundo se enfrenta a una miríada de problemas sería quedarse corto.

| World Economic Outlook Projections | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|
| World Output | 3.50% | 3.00% | 2.90% |
| USA | 2.10% | 2.10% | 1.50% |
| Euro Area | 3.30% | 0.70% | 1.20% |
| Germany | 1.80% | -0.50% | 0.90% |
| France | 2.50% | 1.00% | 1.30% |
| Italy | 3.70% | 0.70% | 0.70% |
| Spain | 5.80% | 2.50% | 1.70% |
| Japan | 1.00% | 2.00% | 1.00% |
| United Kingdom | 4.10% | 0.50% | 0.60% |
| Canada | 3.40% | 1.30% | 1.60% |
| China | 3.00% | 5.00% | 4.80% |
| India | 7.20% | 6.30% | 6.30% |
| Russia | -2.10% | 2.20% | 1.10% |
| Brazil | 2.90% | 3.10% | 1.50% |
| Latin America & Caribbean | 4.10% | 2.30% | 2.30% |
| Mexico | 3.90% | 3.20% | 2.10% |
| Puerto Rico | 3.70% | 1.60% | 1.50% |

Pierre-Olivier Garrincha, director del Departamento de Investigación del Fondo Monetario Internacional, declaró que el FMI ve la economía mundial "cojeando, no esprintando".

En las proyecciones más recientes del FMI, se espera que el crecimiento se reduzca de 3.5% en 2022 a 3% en 2023 y a 2.9% en 2024, lo que supone una reducción de 0.1 porciento para 2024. Estas últimas proyecciones económicas están muy por debajo de las medias históricas, un escenario que debería preocuparnos a todos.

Aunque los datos muestran que las economías mundiales se han ralentizado, sus principales culpables han sido la inflación descontrolada y los bancos centrales que han subido los tipos para frenar la inflación.

El Banco de la Reserva Federal tuvo hasta marzo de 2022 una afirmación que la inflación era "temporal" y comenzó su campaña de aumento de tasas de interés en marzo de 2022 y llevó las tasas de 0.25%, y luego de 11 subidas las tasas están en sus máximos de 22 años en la horquilla del 5.25%-5.50%. El Fed ha optado por hacer una pausa sus aumentos de tasa en sus reuniones de septiembre y octubre. Sin embargo, mantuvo abierta la puerta a nuevas subidas de tasas, teniendo en cuenta que la economía estadounidense sigue fuerte, con un crecimiento el pasado trimestre de 4.90% del PIB, y la previsión para el cuarto trimestre del GDPNow que está en en 2.10% del PIB.

| Fecha | GDPNow 4Q23 | Cambio |
|---|---|---|
| 10/27/2023 | 2.30% | Initial Forecast |
| 11/1/2023 | 1.20% | -91.67% |
| 11/7/2023 | 2.10% | 42.86% |
| 11/8/2023 | 2.10% | 0.00% |

Del mismo modo, el Banco Central Europeo llevó las tasas de 0% en junio de 2022 a 4.25%, incrementándolos en nueve ocasiones.

| FOMC Meeting | Rate Change | Fed Funds Rate |
|---|---|---|
| 11/1/23 | Unchanged | 5.25% - 5.50% |
| 9/20/23 | Unchanged | 5.25% - 5.50% |
| 7/26/23 | 0.25% | 5.25% - 5.50% |
| 5/3/23 | 0.25% | 5.00% - 5.25% |
| 3/22/23 | 0.25% | 4.75% - 5.00% |
| 2/1/23 | 0.25% | 4.50% - 4.75% |
| 12/14/22 | 0.50% | 4.25% - 4.50% |
| 11/2/22 | 0.75% | 3.75% - 4.00% |
| 9/21/22 | 0.75% | 3.00% - 3.25% |
| 7/27/22 | 0.75% | 2.25% - 2.50% |
| 6/16/22 | 0.75% | 1.50% - 1.75% |
| 5/5/22 | 0.50% | 0.75% - 1.00% |
| 3/17/22 | 0.25% | 0.25% - 0.50% |

El endurecimiento surtió efecto en EE. UU. El Índice de Precios al Consumidor (CPI) había alcanzado su cenit en junio de 2022 con un 9.06%; en junio de 2023, el CPI de Estados Unidos había caído a el 2.97%, un descenso de 67.21% sólo para aumentar en septiembre de 2023 hasta el 3.70%, por los aumentos en los precios de la energía. El CPI y el CPI subyacente reportan el martes, 14 de noviembre y su más reciente proyección es de el CPI en 3.28% y el CPI subyacente en 4.16%. Creemos que la Reserva Federal podría haber terminado de subir las tasas.

En la Eurozona, el CPI alcanzó su punto más alto en octubre de 2022, con un 10.62%, y en septiembre de 2023 había caído al 4.34%, un 59.13% menos.

En resumen, las estimaciones de consenso son coherentes con el escenario de un "aterrizaje suave" tanto en EE. UU. como en la U.E. para 2023, ya que los Bancos Centrales han navegado en la tormenta de bajar la inflación.

## Tema 2: Los mercados laborales se aguantan, pero resisten.

El empleo no agrícola total aumentó en 150,000 puestos de trabajo en octubre, muy por debajo del aumento de 297,000 del mes anterior, y la tasa de desempleo subió a 3.9% de 3.8%, y si se compara con su mínimo histórico de 3.40% alcanzado en abril de 2023, un aumento 14.70% en seis meses. Para 2023, el crecimiento total del empleo no agrícola aumentó a 2.388 millones o 238,800 mensuales. En comparación con 2022, el crecimiento del empleo ha bajado un 50.17%, cuando el total de nóminas no agrícolas alcanzó los 4.793 millones.

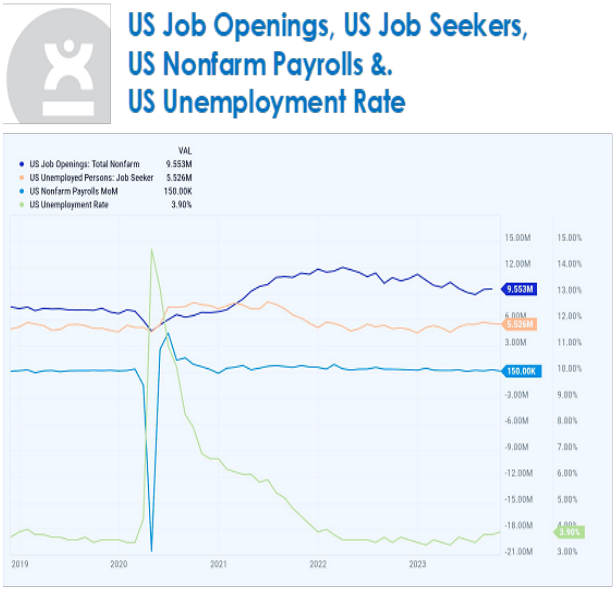
El único análisis plausible sobre el ablandamiento de los mercados laborales es que contribuya a reducir las próximas cifras de inflación, lo que permitiría a la Reserva Federal pivotar finalmente hacia una reducción de los tipos durante 2024.

La proyección de la tasa de desempleo estadounidense para 2025 es de 3.90%, una tasa alcanzada en octubre de 2023 y superior a su tasa más baja de 3.40% en abril de 2023.

La tasa de desempleo de 3.90% sigue siendo inferior al promedio a largo plazo de 5.71% en comparación con otros periodos, como en 1982, cuando el desempleo alcanzó el 10.80% en noviembre de 1982; nuestra tasa de desempleo actual es mucho más manejable. Además, en Estados Unidos sigue habiendo 9.553 millones plazas disponibles y sólo 5.526 millones de personas en búsqueda de empleo. La pronunciada disparidad del mercado laboral se caracteriza por un excedente de oportunidades de empleo de 3,027 puestos por cada 1,000 individuos, lo que se traduce en un sustancial desequilibrio de 72.87% entre ofertas y demandantes de empleo, que plantea interrogantes sobre la eficiencia y productividad de la mano de obra.

## Tema 3: La fantasmagoría del lugar de trabajo y su impacto en las ciudades

En los últimos años se ha producido una transformación silenciosa pero significativa en el mundo laboral. El tradicional trabajo de oficina de 9 a 5 ya no es el único arquetipo de empleo. Con los avances tecnológicos y el cambio de las normas culturales, el lugar de trabajo ha experimentado una transformación radical. Uno de los resultados de esta transformación es el aumento del trabajo a distancia, que ha dado lugar a lo que puede describirse como "La fantasmagoría del lugar de trabajo".




El término "La fantasmagoría" suele referirse a una práctica en las citas en la que una de las partes interrumpe bruscamente y sin explicación toda comunicación con la otra. En el contexto laboral, "La fantasmagoría del lugar de trabajo" se refiere a la creciente tendencia de empleados y empresas a separarse de los espacios físicos de oficina, a menudo sin un plan o una explicación clara. En lugar de las tradicionales oficinas físicas, muchas personas y empresas están adoptando el trabajo a distancia como la nueva

normalidad. Esta transformación se ha visto acelerada por la pandemia del COVID-19, que forzó un cambio masivo hacia el trabajo a distancia y llevó a muchos a reevaluar sus hábitos de trabajo.

El atractivo del trabajo a distancia reside en su flexibilidad y eficacia. Los empleados pueden trabajar desde la comodidad de su hogar o desde cualquier lugar de su elección. Las empresas pueden aprovechar una reserva mundial de talento, reducir los gastos generales asociados al mantenimiento de oficinas físicas y beneficiarse de la mayor productividad del trabajo a distancia. Este cambio ha llevado a un pensamiento creativo sobre dónde y cómo se puede trabajar, lo que ha dado lugar a una revisión de las normas tradicionales.

Pues bien, desde que estalló la pandemia del COVID-19, los empleados han abandonado la oficina en grandes cantidades. Antes de 2020, la oficina era su segundo hogar, pero eso ya es historia. Con el auge de los modelos de trabajo a distancia e híbridos, la asistencia a la oficina cayó en picada, hasta un 90% en algunos lugares. Si avanzamos hasta hoy, ¿adivinen qué? el trabajo híbrido no va a ninguna parte. En estas ciudades superestrella, la oficina sigue siendo como un pariente lejano al que sólo se ve de vez en cuando, y la asistencia sigue descendiendo una media del 30%. Los oficinistas trabajan ahora una media de 3.5 días a la semana, dependiendo de la ciudad, desde 3.1 días en Londres a 3.9 días en Pekín. Es un mundo nuevo.

El corazón palpitante de Nueva York, una vez lleno de vitalidad, presenció cómo el 5% de su población se esfumaba entre mediados de 2020 y mediados de 2022. Al mismo tiempo, el núcleo urbano de San Francisco experimentó un éxodo del 6%.

No obstante, el pulso del comercio continúa latiendo a un ritmo más sosegado, con el flujo de personas cerca de las tiendas en las áreas metropolitanas manteniéndose entre un 10% y un 20% por debajo de los vibrantes niveles de la era previa a la pandemia.

Sin embargo, no se trata de un escenario único. El panorama inmobiliario es como un mosaico, en el que cada pieza varía drásticamente en función de las características locales de una ciudad. Los barrios y las ciudades adornadas con altísimos edificios de oficinas, costes de la vivienda por las nubes y los pesos pesados de la economía del conocimiento pueden ser testigos de una demanda moderada.

### Tema 4: El sector inmobiliario comercial en transformación: cómo navegar por el cambiante panorama.

El sector inmobiliario comercial está experimentando un cambio sísmico, y el catalizador de esta transformación es el auge del trabajo a distancia. La demanda de oficinas y locales comerciales en las llamadas ciudades superestrella, como Pekín, Houston, Londres, Múnich, Nueva York, París, San Francisco, Shanghái y Tokio, va a ser muy agitada. La mayoría de las proyecciones apuntan a un descenso del 13% en la demanda de espacio de oficinas para 2030 en comparación con 2019 en la ciudad media analizada. Y cuando las cosas se ponen feas, algunas ciudades podrían registrar una caída en picada de la demanda del 38%, lo que supone un giro dramático. Muchas empresas se han dado cuenta de que sus empleados pueden ser igual de productivos trabajando desde casa o en espacios de trabajo flexibles. Esta reducción de la demanda ha provocado un aumento de las tasas de desocupación de los edificios de oficinas tradicionales, lo que ha puesto en aprietos financieros a los propietarios.

Algunos están optando por la reconfiguración del espacio de oficinas para hacer frente a las necesidades cambiantes de inquilinos, propietarios y arrendadores, que cada vez reconfiguran más los espacios de oficinas.

Los espacios de cotrabajo se han disparado. Con el creciente número de trabajadores a distancia y pequeñas empresas que buscan soluciones de oficina flexibles y a corto plazo, los proveedores de coworking han ampliado su presencia.

Un sólido desplazamiento hacia los mercados suburbanos y secundarios a medida que las empresas se alejan de los distritos empresariales de las grandes ciudades. El mundo inmobiliario comercial está inmerso en una profunda transformación, y su futuro se caracterizará por la flexibilidad, la integración tecnológica y las soluciones innovadoras.

## Tema 5: El ciclo electoral de 2024 en EE.UU. y Puerto Rico

### Estados Unidos

Primero hablemos de Estados Unidos, se espera que el próximo ciclo electoral de 2024 sea una revancha entre el presidente Biden y el presidente Trump, y todo el mundo tiene una fuerte opinión de cada bando.

Una encuesta reciente patrocinada por The New York Times y el Siena College en seis estados indecisos arrojó los siguientes resultados:

1. Arizona: **49%** Trump **44%** Biden
2. Georgia **49%** Trump **43%** Biden
3. Michigan: **48%** Trump **43%** Biden
4. Nevada **52%** Trump **41%** Biden
5. Pennsylvania: **48%** Trump **44%** Biden
6. Wisconsin: **47%** Biden **44%** Trump

El presidente Trump enfrenta 4 casos criminales que son:

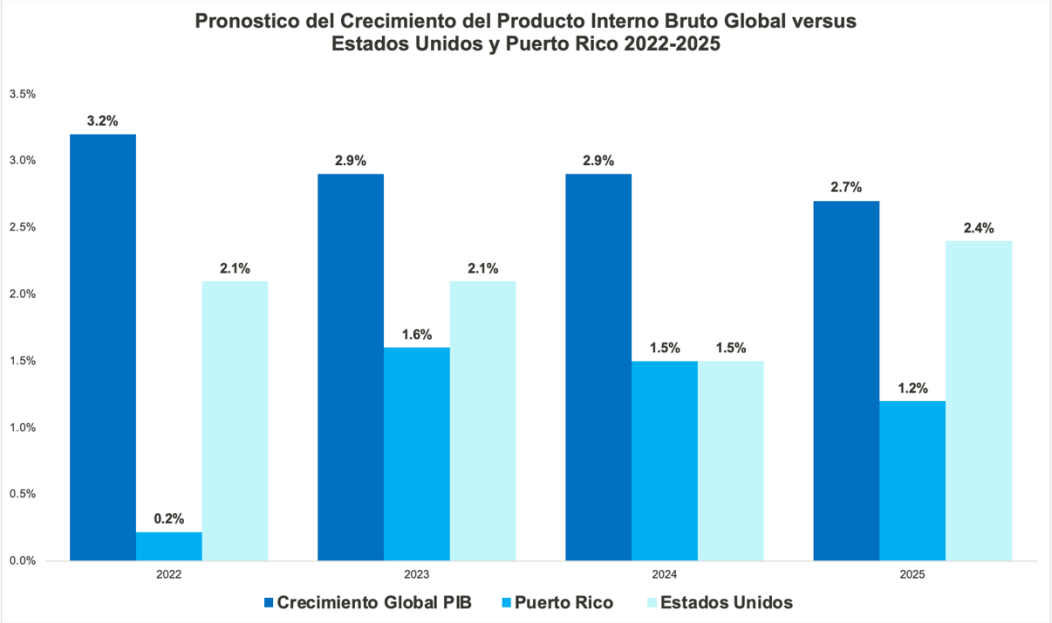
1. Fraude con Estados Financieros Corporativos (New York)
2. Manejo Ilegal de Documentos Secretos (Federal)
3. Subversión de las elecciones de 2020 (Federal)
4. Subversión de las elecciones de 2020 (Georgia)

Está por verse como impactara su capacidad de ser un candidato de resultar convicto en algunos de estos casos particularmente los Federales y el de Georgia.

## Puerto Rico

En Puerto Rico la situación está muy interesante ya que en tres de los de los cinco partidos hay primarias para la candidatura a la Gobernación y en al menos el PNP y PPD para la Comisaria Residente, dado el escenario actual y según la encuesta del el Periódico El Nuevo Dia el Partido Nuevo Progresista (PNP) retiene la Gobernación, seguido del Partido Popular Democrático (PPD) y en tercer lugar el Partido Independentista Puertorriqueño (PIP)

## La última palabra: Adaptarse a un panorama económico cambiante.




El panorama económico mundial se enfrenta a un delicado "aterrizaje suave" en medio de retos como la elevada inflación y los esfuerzos de los bancos centrales por controlarla. El mercado laboral muestra signos de ablandamiento, lo que puede repercutir en las futuras cifras de inflación y en los posibles ajustes de tipos por parte de los bancos centrales. Además, la transformación del lugar de trabajo hacia modelos remotos e híbridos reconfigura las ciudades y el sector inmobiliario comercial, ofreciendo retos y oportunidades de inversión. Esta realidad cambiante exige creatividad y capacidad de adaptación por parte de empresas e inversores a la hora de navegar por el cambiante panorama laboral e inmobiliario.

Para Puerto Rico vemos que la fuerza de la inversión en infraestructuras será el motor del crecimiento económico y, si se combina con los ahorros de $2.700 millones del servicio de la deuda, el gobierno dispone de amplio polvo seco para ampliar, potenciar y mejorar las infraestructuras de Puerto Rico.

Así las cosas, Birling Capital pronostica que Puerto Rico cierra el 2023 con un PIB de 1.6% y 1.5% para el 2024 y 1.2% para el 2025, abajo en la tabla comparamos el pronóstico de crecimiento global del PIB versus el de Estados Unidos y Puerto Rico.

**Al final, lo importante no es si tenemos razón o no, sino cuánto dinero ganamos cuando acertamos y cuánto perdemos cuando nos equivocamos.**

BIRLING CAPITAL ADVISORS, LLC
Francisco Rodriguez-Castro, President & CEO • frc@birlingcapital.com
PO Box 10817 San Juan, PR 00922 • 787.247.2500 • 787.645.8430